



Horwath Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Horwath, Willi Bamberger & Asociados
Contadores Públicos Autorizados
Audidores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

MURRIN CORPORATION
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003



Quito - Ecuador, Marzo 23 de 2004

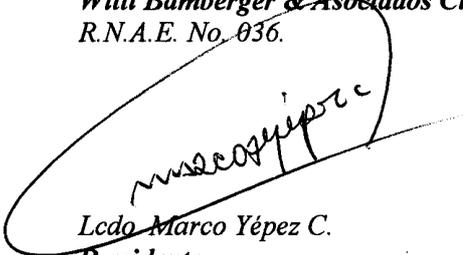
Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

**A los Accionistas
MURRIN CORPORATION**

- 1. Hemos examinado los balances generales de **MURRIN CORPORATION** al 31 de diciembre de 2003 y 2002; y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basados en el resultado de nuestros exámenes.*
- 2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestros exámenes ofrecen una base razonable para emitir una opinión sobre los mismos.*
- 3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **MURRIN CORPORATION** al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad, en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.*

Willi Bamberger & Asociados Cta. Ltda.
R.N.A.E. No. 036.


Lcdo. Marco Yépez C.
Presidente

Registro C.P.A. No. 11.405

MURRIN CORPORACIÓN
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de 2003	2002
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		\$ -	2.00
CUENTAS POR COBRAR			
Cientes		28,406.04	-
Compañías Relacionadas	3	623,488.95	419,616.02
Contratistas		2,906.64	11,551.93
Anticipo Proveedores		2,063.83	946.57
Varios		5,995.20	-
Inventarios	4	369,587.28	374,536.49
Pagos Anticipados	5	1,862.71	30,165.09
Total Activo Corriente		<u><u>1,034,290.65</u></u>	<u><u>836,818.10</u></u>
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO			
Propiedad Mobiliario y Equipo		78,324.15	74,724.15
(Menos): Depreciación Acumulada		(24,211.16)	(22,857.48)
Total Propiedad, Mobiliario y Equipo	6	<u><u>54,112.99</u></u>	<u><u>51,866.67</u></u>
OTROS ACTIVOS			
Plantaciones y Potreros Establecidos		4,025,230.08	4,025,230.08
(Menos): Amortización Acumulada		(3,506,487.42)	(3,305,794.50)
Total Otros Activos	7	<u><u>518,742.66</u></u>	<u><u>719,435.58</u></u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por Cobrar	8	32,777.00	32,777.00
Total Activo No Corriente		<u><u>32,777.00</u></u>	<u><u>32,777.00</u></u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>\$ 1,639,923.30</u></u>	<u><u>1,640,897.35</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. Salomón Gutt B.
Gerente General

Sr. Pablo Villamarín
Contralor General

Sr. Carlos Solís
Contador General
Registro Nacional CBA.No. 010120

MURRIN CORPORACIÓN
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de	
		2003	2002
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores		\$ 13,860.71	3,988.22
Sobregiro Bancos		365.50	3,882.72
Instituciones Públicas	9	43,510.66	34,045.70
Beneficios Sociales		531.32	424.69
Varios Acreedores		4,074.81	24,964.14
Total Pasivo Corriente		<u>62,343.00</u>	<u>67,305.47</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Cuentas por Pagar Casa Matriz	10	93,646.99	93,646.99
Provisión Jubilación Patronal		362.83	362.83
Otros Pasivos		400.84	400.84
Total Pasivo Largo Plazo		<u>94,410.66</u>	<u>94,410.66</u>
TOTAL PASIVOS		<u>156,753.66</u>	<u>161,716.13</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	11	600,000.00	600,000.00
Reserva de Capital		723,923.59	723,923.59
Utilidades Acumuladas		155,257.63	148,020.38
Utilidad de Ejercicio		3,988.42	7,237.25
Total Patrimonio		<u>1,483,169.64</u>	<u>1,479,181.22</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>\$ 1,639,923.30</u>	<u>1,640,897.35</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. Salomón Gutt B.
Gerente General

Sr. Pablo Villamarín
Contralor General

Sr. Carlos Solís
Contador General
Registro Nacional CBA.No. 010120

MURRIN CORPORACIÓN
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	Notas	2003	2002
Ventas		\$ 96,827.60	110,761.84
Otros Ingresos		350,000.00	280,000.00
(Menos): Costo de Ventas		(336,055.00)	(325,046.12)
		<u>110,772.60</u>	<u>65,715.72</u>
 GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de Administración		(108,651.00)	(94,221.00)
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>2,121.60</u>	<u>(28,505.28)</u>
Ingresos No Operacionales	12	5,701.38	42,424.87
Egresos No Operacionales		(1,926.32)	(3,957.10)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>6,896.66</u>	<u>9,962.49</u>
(Menos): Impuesto a la Renta		(1,908.24)	(2,725.24)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>3,988.42</u>	<u>7,237.25</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. Salomón Gutt B.
Gerente General

Sr. Pablo Villamarín
Contralor General

Sr. Carlos Solís
Contador General
Registro Nacional CBA. No. 010120

MURRIN CORPORACIÓN
Estados de Cambios en el Patrimonio
 (Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2001	600,000.00	723,923.59	369,059.59	(221,039.21)	1,471,943.97
Tranferencia a Utilidades Acumuladas	-	-	(221,039.21)	221,039.21	-
Resultado del Ejercicio 2002	-	-	-	9,962.49	9,962.49
25% Impuesto a la Renta 2002	-	-	-	(2,725.24)	(2,725.24)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	600,000.00	723,923.59	148,020.38	7,237.25	1,479,181.22
Tranferencia a Utilidades Acumuladas	-	-	7,237.25	(7,237.25)	-
Resultado del Ejercicio 2003	-	-	-	5,896.66	5,896.66
25% Impuesto a la Renta 2003	-	-	-	(1,908.24)	(1,908.24)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	600,000.00	723,923.59	165,267.63	3,988.42	1,483,169.64

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Ing. Salomón Gutt B.
Gerente General

Sr. Pablo Villamarín
Contralor General

Sr. Carlos Solís
Contador General
Registro Nacional CBA.No. 010120

MURRIN CORPORACIÓN
Estados de Flujo de Efectivo

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES	2003	2002
Utilidad Neta	\$ 3,988.42	7,237.25
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON LA CAJA NETA PROVISTA DE OPERACIONES		
Amortización de Plantaciones	25,116.00	25,116.00
Amortización Potreros Establecidos	175,577.01	175,577.01
Depreciación Activos Fijos	1,353.68	1,363.34
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>206,035.11</u>	<u>209,293.60</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN		
Cuentas por cobrar	(230,726.17)	(188,166.00)
Credito Tributario	-	(75.00)
Inventarios	4,949.21	(55,019.00)
Pagos Anticipados	28,302.20	(1,063.00)
Cuentas por Pagar	(4,962.35)	57,624.06
Pasivos Acumulados		418.00
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>(202,437.11)</u>	<u>(186,280.94)</u>
FLUJO DE EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra de Semovientes	(3,600.00)	(40,304.00)
EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(3,600.00)</u>	<u>(40,304.00)</u>
Disminución Neta de Efectivo	(2.00)	(17,291.34)
Efectivo al Inicio del Año	2.00	17,293.34
Efectivo al Final del Año	\$ <u>(0.00)</u>	<u>2.00</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Salomón Gutt B.
Gerente General

Sr. Pablo Villamarín
Contralor General

Sr. Carlos Solís
Contador General
Registro Nacional CBA.No. 010120

MURRIN CORPORACIÓN
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

La Compañía MURRIN CORPORATION es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá, obtuvo su permiso para operar en el país según resolución No. 2739 de Diciembre 21 de 1971, expedida por la Superintendencia de Compañías, la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 1684 de Diciembre 28 de 1971 ante el Notario Segundo del Cantón Quito Dr. Vicente Troya.

1.2 Objeto Social

El objeto social de la compañía es llevar a cabo y gestionar negocios como comerciantes en general, negociantes, traficantes en mercancías, embarcadores, portadores por aire, tierra o mar, inversionistas, administradores, consultores, consejeros, obtener, recibir, otorgar, celebrar y negociar contratos con todas las opciones antes descritas, las actividades de la compañía son la crianza y venta de ganado, la producción y venta de fruto de palma africana, en el período la compañía ha prestado servicios administrativos a dos compañías relacionadas.

2 Principales Principios y/o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C.).

2.2 Valuación de Inventarios

La Compañía mantiene como política registrar el inventario al precio de mercado en lo que se refieren al ganado vacuno; en los repuestos y accesorios el método de valoración es el promedio ponderado.

2.3 Gastos e Impuestos Anticipados

Se registra en este grupo las Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta y las Primas de Seguros a devengarse de acuerdo a la vigencia de las pólizas.

2.4 Propiedad Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la propiedad mobiliario y equipo, se encuentran registradas al costo de adquisición. Las depreciaciones han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil estimada del bien, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

MURRIN CORPORATION

Notas a los estados financieros (Continuación)

	%
Edificios	8%
Maquinaria e Implemento	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipo Diverso	10%
Plantas Eléctricas	10%

2.5 Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los Cargos Diferidos son amortizados: Plantación Palma Africana al 5% anual y Potreros Establecidos al 5% anual.

3. Compañías Relacionadas

Se refiere a los saldos por cobrar por la venta de servicios administrativos a las compañías, Palmeras de los Andes y Palmeras del Ecuador, su detalle es:

	2003	2002
Palmeras de los Andes S.A.	429,218.95	419,616.02
Palmeras del Ecuador S.A.	194,250.00	
	<u>\$ 623,468.95</u>	<u>419,616.02</u>

4. Inventarios

Se refiere a:

	2003	2002
Ganado Vacuno	363,370.00	368,269.49
Repuestos y Accesorios	6,217.28	6,267.00
	<u>\$ 369,587.28</u>	<u>374,536.49</u>

MURRIN CORPORATION

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

5. Pagos Anticipados

Se refiere a:

	2003	2002
Anticipo Impuesto a la Renta	1,702.00	29,896.92
Seguros	160.71	268.17
	<u>\$ 1,862.71</u>	<u>30,165.09</u>

MURRIN CORPORATION

Notas a los estados financieros (Continuación)

6 Propiedad Mobiliario y Equipo

Los movimientos son como sigue:

Detalle	Terrenos	Semovientes	Edificaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Total Activos	Depreciación Acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1,797.81	6,895.93	15,118.57	8,456.97	2,150.80	34,420.08	(21,493.84)	12,926.24
Adiciones		40,304.07	0.00	0.00	0.00	40,304.07	(1,363.64)	38,940.43
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1,797.81	47,200.00	15,118.57	8,456.97	2,150.80	74,724.15	(22,857.48)	51,866.67
Adiciones		3,600.00	0.00	0.00	0.00	3,600.00	(1,363.68)	2,236.32
Ajustes							10.00	10.00
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1,797.81	50,800.00	15,118.57	8,456.97	2,150.80	78,324.15	(24,211.16)	54,112.99

MURRIN CORPORATIONNotas a los estados financieros (*Continuación*)**7. Otros Activos**

Se refiere a:

Detalle	Plantación Palma Africana	Poteros Establecidos	Amortización	Total Activos Diferidos
Saldo al 31 de diciembre de 2001	502,360.46	3,522,869.62	(3,106,101.49)	920,128.59
Adiciones			(200,693.01)	(200,693.01)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	502,360.46	3,522,869.62	(3,306,794.50)	719,436.58
Adiciones			(200,692.92)	(200,692.92)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	502,360.46	3,522,869.62	(3,506,487.42)	518,742.66

8. Activo No Corriente

Se refiere a una cuenta por cobrar por la cesión de acciones ordinarias y nominativas entre Murrin Corporation a Simor Capital por un valor de US \$ 32,777.00, realizada el 8 de noviembre de 2000.

9. Instituciones Públicas

Se refieren a los impuestos pendiente de pago que tiene la compañía del mes de diciembre, los mismos que se cancelaran en las fechas establecidas.

10. Cuentas Por Pagar Casa Matriz

Se refiere al saldo del préstamo de la casa matriz por US \$ US \$ 93,646.99, el mismo que se mantiene hasta el 31 de diciembre de 2003

11. Capital Social

El Capital de la compañía es de USD \$ 600.000 el mismo que se encuentra dividido en 600.000 acciones de USD \$ 1 cada una.

12. Ingresos No Operacionales

Se refiere a:

	2003	2002
Ingresos Financieros		30.48
Otros Ingresos	5,701.38	1,732.30
Semovientes		40,662.09
	\$ 5,701.38	42,424.87

MURRIN CORPORATION

Notas a los estados financieros (Continuación)

13. Transacciones con partes Relacionadas

Se refiere a:

	Compañía	valor
Venta de Servicios Administrativos	Palmeras de los Andes	175,000.00
Venta de Servicios Administrativos	Palmeras del Ecuador	175,000.00
		<u>350,000.00</u>